

FCP de droit français

**LAZARD ACTIONS
EMERGENTES**

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2026

**Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux Comptes : Deloitte & Associés**

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - Paris

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Éléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	614 231 609,79
b) Avoirs bancaires	928 570,23
c) Autres actifs détenus par l'OPC	32 533 190,57
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	647 693 370,59
e) Passif	-7 159 392,76
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	640 533 977,83

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
LAZARD ACTIONS EMERGENTES "I en EUR	C	226 168 881,77	135 975,503	1 663,30
LAZARD ACTIONS EMERGENTES "RC EUR en EUR	C	414 365 096,06	138 221,878	2 997,82

ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	3,60	3,56
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	92,29	91,27
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	4,25	4,21

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Dollar de Hong Kong	HKD	115 981 979,10	18,11	17,91
Nouveau Dollar Taiwanais	TWD	109 904 917,56	17,16	16,97
Won de la République de Corée	KRW	73 920 567,98	11,54	11,41
Dollar Us	USD	71 206 382,61	11,12	10,99
Real Brésilien	BRL	56 128 018,17	8,76	8,67
Rand	ZAR	43 903 249,99	6,85	6,78
Roupie Indienne	INR	31 062 297,63	4,85	4,80
Euro	EUR	24 961 610,17	3,90	3,85
Yuan Renminbi	CNY	23 316 071,70	3,64	3,60
Forint Hongrois	HUF	20 277 639,67	3,17	3,13
Peso Mexicain	MXN	14 330 972,58	2,24	2,21
Rupiah Indonésienne	IDR	10 941 564,21	1,71	1,69
Baht Thaïlandais	THB	6 728 911,83	1,05	1,04
Livre Turque	TRY	5 910 391,29	0,92	0,91
Peso Phillipin	PHP	5 657 035,23	0,88	0,87
Rouble Russe	RUB	0,07	-	-
TOTAL		614 231 609,79	95,89	94,83

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
TAIWAN	17,16	16,97
CHINE	16,80	16,62
COREE DU SUD	11,54	11,41
BRESIL	9,90	9,79
AFRIQUE DU SUD	6,85	6,78
MEXIQUE	5,99	5,93
INDE	5,97	5,90
ILES CAIMANS	4,94	4,89
HONGRIE	3,17	3,13
INDONESIE	2,67	2,64
ETATS-UNIS	1,38	1,36
GRECE	1,34	1,32
PEROU	1,31	1,30
THAILANDE	1,05	1,04
EGYPTE	0,95	0,94
FRANCE	0,95	0,94
ROYAUME-UNI	0,94	0,93
TURQUIE	0,92	0,91
PHILIPPINES	0,88	0,87
SUISSE	0,66	0,65
URUGUAY	0,52	0,51
RUSSIE	-	-
TOTAL	95,89	94,83

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	4,25	4,21
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	4,25	4,21

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	11 803 022,31	6 333 285,44
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.		
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	280 284 862,58	91 313 500,12
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	104 052 908,31	89 082 889,32

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : *Caceis Bank - 89-91 rue Gabriel Péri - 92120 - Montrouge*

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - Paris

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			614 231 609,79	95,90
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			614 231 609,79	95,90
Assurance			23 610 483,30	3,69
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	1 647 700	10 906 333,37	1,71
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	1 136 500	6 471 070,62	1,01
SANLAM LTD	ZAR	1 323 807	6 233 079,31	0,97
Automobiles			13 454 875,77	2,10
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	IDR	22 659 400	5 010 246,72	0,78
KIA CORP	KRW	108 392	8 444 629,05	1,32
Banques commerciales			112 721 939,28	17,60
AXIS BANK LTD	INR	470 418	5 850 702,53	0,91
BANCO DO BRASIL S.A.	BRL	2 300 972	7 741 580,77	1,21
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	IDR	31 493 300	5 931 317,49	0,93
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	13 884 971	12 497 681,85	1,95
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	1 705 824	8 546 433,57	1,33
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	USD	2 725 309	6 078 490,29	0,95
CREDICORP LTD	USD	24 632	8 393 365,31	1,31
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	MXN	1 020 405	9 427 295,41	1,47
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	THB	948 600	5 444 690,77	0,85
KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	117 306	10 529 836,10	1,64
NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	567 470	8 560 284,95	1,34
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	KRW	199 766	10 804 168,37	1,69
STANDARD BANK GROUP LTD	ZAR	442 310	7 625 794,37	1,19
STATE BANK OF INDIA	INR	557 536	5 290 297,50	0,83
Composants automobiles			5 586 435,92	0,87
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	CNY	1 280 834	2 562 410,97	0,40
HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	10 713	3 024 024,95	0,47
Conglomérats industriels			8 843 865,51	1,38
BIDVEST GROUP LTD	ZAR	692 037	8 843 865,51	1,38
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			37 247 129,53	5,82
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	TRY	863 155	5 910 391,29	0,92
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	HKD	2 970 000	3 405 340,29	0,53
INDUS TOWERS LTD	INR	2 587 094	9 363 642,13	1,47
NEDBANK GROUP LTD	ZAR	590 325	8 504 253,71	1,33
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	RUB	641 831	0,07	0,00
SINOPHARM GROUP CO-H	HKD	3 830 793	6 797 822,46	1,06
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	HKD	8 637 000	3 265 679,58	0,51
Divertissement			14 054 991,19	2,19
NETEASE INC	HKD	622 600	14 054 991,19	2,19
Equipement et services pour l'énergie			10 100 379,57	1,58
SCHLUMBERGER LTD	USD	102 904	4 184 384,64	0,65
VISTA ENERGY SAB DE CV	USD	106 015	5 915 994,93	0,93

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Equipements électriques			10 442 763,05	1,63
MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	1 072 585	10 442 763,05	1,63
Grands magasins et autres			3 420 593,25	0,53
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	330 300	3 420 593,25	0,53
Hôtels, restaurants et loisirs			7 543 021,28	1,18
ARCOS DORADOS HOLDINGS INC-A	USD	468 720	3 304 367,36	0,52
OPAP SA	EUR	304 501	4 238 653,92	0,66
Infrastructure de transports			10 696 422,76	1,67
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	PHP	445 980	5 657 035,23	0,88
MOTIVA INFRAESTRUTURA DE MOB	BRL	2 039 780	5 039 387,53	0,79
Logiciels			11 479 043,91	1,79
COWAY CO LTD	KRW	35 579	1 813 784,76	0,28
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	32 899	6 115 924,10	0,96
SUZANO SA	BRL	528 400	3 549 335,05	0,55
Machines			854 082,19	0,13
WEICHAJ POWER CO LTD-H	HKD	224 561	854 082,19	0,13
Marchés de capitaux			11 888 065,74	1,86
OTP BANK PLC	HUF	92 084	11 888 065,74	1,86
Matériaux de construction			1 103 709,83	0,17
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	HKD	590 080	1 103 709,83	0,17
Médias et services interactifs			12 411 075,42	1,94
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	258 900	12 411 075,42	1,94
Métaux et minerais			10 435 942,47	1,63
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	HKD	4 130 000	3 436 369,31	0,54
KUMBA IRON ORE LTD	ZAR	151 919	2 359 454,21	0,37
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	USD	124 240	4 640 118,95	0,72
Ordinateurs et périphériques			47 088 743,28	7,35
LENOVO GROUP LTD	HKD	8 836 000	22 686 734,03	3,54
QUANTA COMPUTER INC	TWD	1 143 000	11 548 767,14	1,80
WIWYNN CORP	TWD	101 000	12 853 242,11	2,01
Pétrole et gaz			34 104 842,11	5,32
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	HUF	807 043	8 389 573,93	1,31
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	USD	513 794	7 262 233,04	1,13
PRIOR SA	BRL	824 300	7 264 181,19	1,13
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	THB	364 000	1 284 221,06	0,20
VIBRA ENERGIA SA	BRL	1 960 945	9 904 632,89	1,55
Producteur et commerce d'énergie indépendants			5 268 807,80	0,82
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	BRL	895 183	5 268 807,80	0,82
Produits alimentaires			10 501 622,39	1,64
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	HKD	4 084 000	4 454 875,19	0,70
UNILEVER PLC	EUR	114 848	6 046 747,20	0,94

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits chimiques			10 913 889,84	1,70
ENN NATURAL GAS CO LTD-A	CNY	3 100 542	6 314 790,19	0,98
UPL LTD	INR	871 376	4 599 099,65	0,72
Produits de soins personnels			1 041 438,58	0,16
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	HKD	429 500	1 041 438,58	0,16
Produits domestiques			4 903 677,17	0,77
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	MXN	2 529 420	4 903 677,17	0,77
Produits pharmaceutiques			11 148 024,89	1,74
DASHENLIN PHARMACEUTICAL G-A	CNY	2 062 595	3 996 107,49	0,62
INFOSYS LTD-SP ADR	USD	779 484	7 151 917,40	1,12
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			121 062 850,44	18,92
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	TWD	656 000	12 247 694,02	1,91
MEDIATEK INC	TWD	148 000	17 249 677,73	2,69
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	TWD	586 000	8 607 815,98	1,34
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	TWD	417 000	9 228 108,08	1,44
SK HYNIX INC	KRW	23 769	35 559 942,13	5,55
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	576 845	38 169 612,50	5,99
Services aux collectivités			6 453 759,57	1,01
REDE D'OR SAO LUIZ SA	BRL	1 100 300	6 453 759,57	1,01
Services de télécommunication diversifiés			17 250 328,19	2,69
KT CORP	KRW	125 371	3 744 182,62	0,58
TELKOM INDONESIA PERSERO-ADR	USD	523 091	6 144 592,08	0,96
VODACOM GROUP LTD	ZAR	908 912	7 361 553,49	1,15
Services de télécommunication mobile			9 936 488,35	1,55
AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	437 106	9 936 486,43	1,55
MOBILE TELESYSTEMS PUBLIC JO	USD	218 788	1,92	0,00
Services liés aux technologies de l'information			5 958 555,82	0,93
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	INR	317 030	5 958 555,82	0,93
Soins et autres services médicaux			11 169 679,65	1,74
GRUPO AEROPORTUARIO PAC-ADR	USD	37 007	8 194 430,26	1,28
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDIN	ZAR	5 345 365	2 975 249,39	0,46
Textiles, habillement et produits de luxe			11 534 081,74	1,80
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	739 000	5 856 248,19	0,91
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	HKD	11 894 000	5 677 833,55	0,89
TITRES D'OPC			27 243 640,58	4,25
OPCVM			27 243 640,58	4,25
Gestion collective			27 243 640,58	4,25
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	12 449	27 243 640,58	4,25
Total			641 475 250,37	100,15

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des éléments de bilan

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	-	-		-		-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	641 475 250,37
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	6 218 120,22
Autres passifs (-)	-7 159 392,76
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	640 533 977,83

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part LAZARD ACTIONS EMERGENTES "I	EUR	135 975,503	1 663,30
Part LAZARD ACTIONS EMERGENTES "RC EUR	EUR	138 221,878	2 997,82